

Lannebo Småbolag

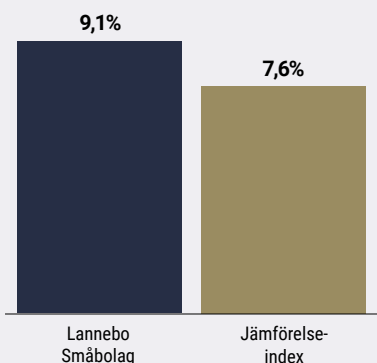
Sverigeregistrerad aktiefond, andelsklass SEK

Månadsrapport juli 2020

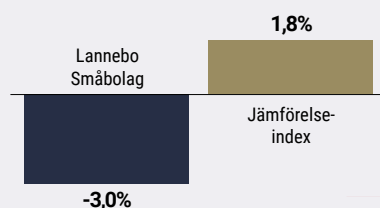
De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Jan 2020 | Feb 2020 | Mar 2020 | Apr 2020 | Maj 2020 | Jun 2020 | **Jul 2020** | Aug 2020 | Sep 2020 | Okt 2020 | Nov 2020 | Dec 2020

Utveckling 1 månad



Utveckling i år



Johan Ståhl & Hjalmar Ek

Avkastning

Avkastning, %	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Juli 2020	9,1	7,6
År 2020	-3,0	1,8
3 år	40,6	46,7
5 år	82,9	93,5
10 år	318,9	365,6
Sedan start (000804)	1 405,3	1 006,4
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	10,2	14,1
2019 ¹	40,4	43,2
2018 ¹	-1,7	-0,2
2017 ¹	12,7	8,8
2016 ¹	9,7	12,2
2015 ¹	30,7	30,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Kvartalsresultat över förväntan

Imponerande rapporter från Lindab och Addtech.

Makrostatistiken under juli var blandad. Det noterades ett rekordstort BNP-tapp i det andra kvartalet medan ledande indikatorer som inköpschefsindex, i både USA och Europa, var bättre än väntat. Arbetslösheten sjönk också vilket glädde den finansiella marknaden. Viruset fick förnyad fart i framför allt vissa amerikanska delstater och tonen mellan USA och Kina var fortsatt hård. Huvudnumret under juli var dock kvartalsrapporterna för det andra kvartalet. Det var allt annat än enkelt att försöka prognostisera bolagens resultat då kvartalet började med den månad som var mest påverkad av pandemin för att avslutas med juni då ekonomierna hade öppnat upp betydligt. Dessutom var det svårt att veta hur mycket ekonomiskt stöd bolagen hade erhållit.

Vi vågar emellertid säga att resultaten var över förväntan och i vissa fall direkt imponerande. Vid utgången av juli hade merparten av de svenska bolagen rapporterat och aggregerat föll omsättning och rörelseresultat med 15 respektive 34 procent jämfört med andra kvartalet 2019. Omsättningen var i stort sett i linje med prognoserna men marginalerna var bättre och aggregerat var rörelseresultatet 17 procent bättre än prognoserna.

Avkastning per månad

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-0,9	-9,8	-20,7	14,1	9,3	0,6
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
9,1					

Det faktum att rapporterna inte blev så svaga som befarat hjälpte Stockholmsbörsen (SIXPRX) att lyfta med 4,1 procent i juli. I USA steg S&P 500 med 5,6 procent men i Europa var börserna mjukare och STOXX EUROPE 600 föll med 0,9 procent.

När det gäller fondens innehav levererade flera bolag bra resultat. Nolato ökade rörelseresultatet med 15 procent drivet av en stark utveckling inom områdena Medical och Integrated Solutions medan Industrial Solutions påverkades negativt av nedstängningarna inom fordonsindustrin. Konsultbolaget Sweco lyckades öka omsättningen organiskt med 1 procent samt öka vinsten med 12 procent. Detta var imponerande då Sweco har en relativt stor andel av omsättningen inom industrisegmentet. Även den finska färgtillverkaren Tikkurila, med varumärken som Beckers och Alcro, ökade vinsten markant drivet av hemmfixartrenden som varit synlig i många bolag. Andra innehav som utmärkte sig var Addtech, Huhtamäki, Lindab och Trelleborg som alla presenterade resultat som var klart över förväntan. I Huhtamäki befarades att nedstängningarna av exempelvis Starbucks och McDonald's skulle påverka negativt men en god utveckling i Nordamerika gjorde att resultatet var 50 procent över marknadens prognos. I Lindab gav tidigare effektiviseringsåtgärder effekt samtidigt som försäljningen av större hallar, som bland annat används för logistiklösningar och idrott (padel), var stark. Omsättningen minskade med 12 procent men rörelsemarginalen ökade till 10 procent (9,3), vilket var ett styrketecken. I Trelleborg var det framför allt området Wheels som överraskade med ett resultat som var mer än det dubbla jämfört med förväntan men även Sealing Solutions och Industrial Solutions visade god utveckling.

Det var få innehav som överraskade negativt men Swedish Orphan Biovitrum (Sobi), Duni och Hexpol levde inte upp till förväntningarna. I Sobis fall var det produkterna mot blödersjuka som sålde mindre än väntat. Vi bedömer det som att det är ett marknadsfenomen och att pandemin tillfälligt har haft en negativ påverkan. Dunis försäljning av servetter och bordsdukar minskade markant i och med nedstängningarna i det andra kvartalet. Cirka en tredjedel av Hexpols omsättning kommer från fordonsindustrin. Då samtliga kunder i sektorn var nedstängda under en stor del av kvartalet påverkades Hexpol negativt. Justerat för förvärv föll omsättningen med 39 procent men ett starkt kostnadsfokus medförde att rörelsemarginalen stannade på imponerande 8,3 procent (jämfört med 15 procent i kvartal två 2019).

Vi bedömer det som en tidsfråga innan efterfrågan på Hexpols produkter återhämtar sig och har ökat innehavet under juli. Vi har även adderat aktier i Sobi då vi anser att reaktionen på rapporten var överdriven. Innehaven i Addtech, Husqvarna och Beijer Ref utvecklades starkt under juli och innehaven minskades.

Branschfördelning



#	Bransch	Andel, %
1.	Industrivaror och tjänster	45,0
2.	Hälsovård	14,5
3.	Sällanköpsvaror och tjänster	11,2
4.	Material	9,8
5.	Fastighet	7,2
6.	Informationsteknologi	4,3
7.	Kommunikationstjänster	3,3
8.	Finans	0,8
Likviditet		4,0

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond, %
Securitas B	5,2
Addtech B	4,7
Nolato B	4,6
Huhtamäki	4,5
Trelleborg B	4,0
Husqvarna	3,6
Bravida	3,6
Castellum	3,2
Lindab	3,1
NCC B	2,3
Summa tio största innehav	38,8
Likviditet	4,0
Totalt antal innehav	54

Större förändringar under månaden

Köp

Hexpol
Sobi

Försäljningar

Addtech
Husqvarna
Beijer Ref

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7

Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Jämförelse-index
Sharpekvot	0,5	0,7
Totalrisk (%)	24,8	21,8
Tracking error	5,5	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-0,4	
Beta	1,1	
Active share (%)	66	
Omsättningshastighet, ggr (200630)	0,3	

Fondfakta

Förvaltare	Johan Ståhl & Hjalmar Ek
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs (kr)	124,01
Fondförmögenhet (mkr)	26 666
Förvaltningsavgift (%)	1,60
Bankgiro	5563-4620
ISIN	SE0000740698
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp (kr)	100
PPM-nr	842690
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300JC5787N3394631

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebo.se. Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Fonden riktar sig till dig som

- Tror på små och medelstora bolag på den svenska och nordiska aktiemarknaden.
- Tror på aktiv förvaltning och investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får som högst ha ett börsvärde som uppgår till 1 procent av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde vid investeringstillfället. Vid halvårsskiftet 2020 innebar det ett börsvärde om cirka 73 miljarder kronor.

Förklaringar

Jämförelseindex Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Sharpekvot Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Totalrisk Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Active share Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Informationskvot Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknaden värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.